

AKAT | ČR

Asociace pro kapitálový trh České republiky

Návrhy Asociace pro kapitálový trh na úpravu investování účastnických fondů

Custody + transakční poplatky

- Výše custody poplatků (správa cenných papírů) a transakčních poplatků se výrazně liší v závislosti na tom, v jaké zemi je cenný papír domicilován resp. obchodován.
- Jedna odměna správce, ze které jsou hrazeny všechny ostatní náklady, znamená, že náklady spojené s pořízením a držbou těchto aktiv nese penzijní společnost, zatímco jejich výnosy investor.
- Penzijní společnost je motivována investovat jenom do těch aktiv, které mají zanedbatelné transakční/custody poplatky a využívat pouze pasivnější investiční strategie (aby omezila počet transakcí).
- Investiční rozhodování penzijní společnosti je tedy pokřiveno výší těchto poplatků. Penzijní společnost nebude investovat do aktiv na jejichž pořízení a držbu by musela obětovat velkou část svých výnosů. Nemůže tedy využít veškerého spektra investičních nástrojů, které finanční trhy nabízí.

Custody + transakční poplatky

Ilustrační příklad

	Custody poplatek	Transakční poplatek	Výnos do splatnosti
Německý státní dluhopis 5 let	0,02-0,03% p.a	400-600 Kč	0% p.a.
Maďarský státní dluhopis 5 let	0,08-0,19% p.a	1500-2000 Kč	3,1% p.a.
Turecký státní dluhopis 5 let	0,10-0,20% p.a	2500-3000 Kč	9,1% p.a.

Custody + transakční poplatky

Návrh

- **Postavení custody a transakčních poplatků samostatně mimo odměnu správce**
- Přínosy:
 - Pro investory – přidaná hodnota správce portfolia pro investory, diverzifikace, výkonnost, alokace do neoptimálnějších aktiv dle poměru jejich výnosů/rizika
 - Správci – aktivní správa portfolií, optimalizace investičního rozhodnutí, jejich větší přínos pro investory

Diverzifikace + limity

Investice do fondů kolektivního investování

- Současný limit na investice do fondů kolektivního investování brání široké diverzifikaci investic účastnických fondů mezi různé třídy aktiv, různé regiony a různá investiční témata.
- Domácí asset manažeři - omezená specializace na aktiva střední a východní Evropy a na asset alokaci při níž využívají fondy mateřských společností či fondy třetích stran.
- Outsourcing na třetí strany – neekonomické.
- **Zvýšit limit na investice do investičních fondů na 100%**
- **V limitech nerozlišovat standardní fondy a ETF**
- Zavést limity na jeden investiční fond resp. skupinu fondů se stejnou investiční politikou - inspirace limity v ZISIF.

Diverzifikace + limity

Investice do fondů kolektivního investování

- **Navrhujeme zavést limit na TER fondu kolektivního investování do kterého by penzijní společnost nebyla povinna snižovat svoji odměnu**
- Nad tento limit by si jej penzijní společnosti již musely započítat.
- Navrhujeme tento limit nastavit na 0,25 procentního bodu p.a., což je obvyklé TER nejlevnějších pasivních fondů.
- *Vysvětlení: má-li investiční fond do jehož podílů investuje účastnický fond TER 0,2 procentního bodu p.a., penzijní společnost si nesnižuje manažerskou odměnu. Nakoupí-li ovšem do účastnického fondu podíly investičního fondu, který má TER jedno procento p.a. odečte si ze své odměny 0,75% p.a. z objemu investovaného do tohoto investičního fondu.*

Diverzifikace + limity

Rozšíření investičních možností

- Vysoká výkonnost je významný faktor motivace pro vstup do individuálního penzijního spoření resp. zvyšování pravidelných úložek účastníků - zvýšení výnosového potenciálu.
- Penzijní fondy jsou nástrojem pro dlouhodobé investování - podpora dlouhodobých strategií .
- Podpora domácí ekonomiky.
- **Rozšířit možnost investovat do alternativních aktiv (zejména do Venture a Private Equity fondů) a strukturovaných produktů**
- Zachování diverzifikace rizika – limity na jeden fond, limity na emitenta v intencích ZISIF.

Diverzifikace + limity

Další návrhy

- Umožnit vložit do účastnických fondů seed money.
- Zvýšit obecný limit na protistranu – pokud jí je evropská banka z 10% na 15-20%. Což by mělo platit i pro limit na riziko protistrany derivátového obchodu.

Diskuse



Děkuji za pozornost.

Asociace pro kapitálový trh České republiky

Štěpánská 16/612

110 00 Praha 1

Tel.: +420 224 919 114

Fax: +420 224 919 115

www.akatcr.cz